

INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS, UNAM

ENERO DE 1984

*Polémica:*

La banca  
nacionalizada  
¿castillos  
en el aire?

1984:

Presupuesto  
de Egresos  
y Ley  
de Ingresos

---

CINCUENTA PESOS

---

## Temas de hoy

OS SON LOS TEMAS QUE SE ABORDAN EN EL SEGUNDO número de MOMENTO ECONOMICO. El primero lo constituyen el Presupuesto de Egresos y la Ley de Ingresos de la Federación para 1984, que son analizados en sus términos más generales en el primer núcleo de artículos. El segundo se desarrolla en torno a la polémica del destino que debe darse a las acciones que eran propiedad de la banca en el momento en que ésta fue nacionalizada y que por esa vía son hoy propiedad del Estado.

En lo que se refiere al Presupuesto de Egresos aprobado a finales de diciembre pasado por la Cámara de Diputados, preocupa el sostenimiento de su marcado carácter austero en gran medida determinado por el enorme peso de los recursos que se destinan al servicio de la deuda. La cantidad dirigida a este fin es superior al gasto total asignado al Gobierno Federal en su conjunto, mientras que los pagos a intereses superan al presupuesto total asignado a las empresas paraestatales y organismos descentralizados. Respecto a la Ley de Ingresos se llama la atención sobre el bajo nivel que mantiene la tributación directa en el país, en tanto la tributación indirecta se sostiene elevada; aparte se anuncian nuevas alzas a precios y tarifas de bienes y servicios producidos y prestados por el sector público.

El asunto de las acciones de empresas en poder de la banca nacionalizada se aborda a través de un artículo y dos entrevistas a economistas universitarios. El artículo incluye un listado de las empresas en las que la banca tenía propiedad de acciones hacia los primeros días de noviembre de 1982. Aunque entre los participantes en la discusión del tema hay divergencias respecto al significado del paquete de acciones en propiedad de la banca —incluso en la consideración de si estos paquetes constituían o no capital financiero—, en fin, al margen de estas diferencias de interpretación, se registran importantes coincidencias en cuanto a la necesidad de someter el asunto a una amplia y profunda discusión pública a la vez que se van perfilando respuestas respecto al qué hacer con las acciones. En general se coincide en la necesidad de que el Estado mantenga el control de las acciones de casas de bolsa, aseguradoras, fondos de inversión, arrendadoras, etcétera, lo que evitaría el establecimiento de un mercado financiero privado paralelo a la banca, y el que ésta quedara reducida a su mínima expresión en el mediano plazo.

Respecto a qué hacer con el resto de las acciones hay criterios diferentes que el lector podrá evaluar.

Una cuestión importante se manifiesta en las opiniones de los dos entrevistados: no existen mecanismos de control y gestión social de las empresas paraestatales y organismos descentralizados, lo que da pie a que se manejen en dirección distinta a los intereses de las mayorías trabajadoras del país.

## En este número...

- Temas de hoy, 2/ Las finanzas públicas: El presupuesto de egreso, 3/ Las finanzas públicas: Los ingresos de la Federación, por Marcela Astudillo Moya, 5/ Se dijo..., 6/ Las acciones de la banca: Conservar lo importante, por Elvira Concheiro, 7/ Porcentaje participación de los bancos en algunas empresas, 10/ Afianzadoras, almacenadoras, casas de bolsa, holdings e inmobiliaria de la banca, 11/ Las acciones de la banca: Entrevista a Clemente Ruiz Durán, 13/ Las acciones de la banca: Entrevista a Jorge Alcocer, 15

## MOMENTO económico

31 de enero de 1984 Núm. 2  
Información y análisis sobre  
la coyuntura mexicana.

Publicación mensual del Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Universidad Nacional Autónoma de México. Rector: Octavio Rivero Serrano. Coordinador de Humanidades: Julio Labastida. Director del Instituto de Investigaciones Económicas: José Luis Ceceña. Secretario Académico: Fausto Burgueño. Responsable de la Edición: Mario J. Zepeda. Diseño: Pablo Pedroche. Distribución: Ruth Mondragón. De venta en el Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, Torre II de Humanidades, 1er. piso, Apartado Postal 20-721, México 20, D.F. Tel. 550-52-15 Ext. 2904. Número suelto: 50 pesos. Suscripción anual: 500 pesos.

## Las finanzas públicas en 1984

# El presupuesto de egresos

¿Podrá el cero convertirse en uno?

**D**ESPUES DE LA FUERTE contracción *real* del gasto total del sector público en 1983 (cuya magnitud bien puede haber alcanzado el orden de -20% comparada con 1982), el nuevo presupuesto de egresos presentado por el Ejecutivo y aprobado por la Cámara de Diputados en diciembre pasado —por cierto no sin oposición y habiéndose presentado un presupuesto alternativo por primera vez en la historia moderna del Congreso mexicano— da continuidad a la estrategia de austeridad diseñada en el Programa Inmediato de Reordenación Económica y pactada con el Fondo Monetario Internacional, al establecer una ampliación *real* igual a *cero* de los egresos totales del sector público.

La cifra nominal a la que ascienden los egresos aprobados como *asignación original* para 1984 alcanza los 11.7 billones de pesos (11 746 352 300 000 pesos) y representa un crecimiento nominal de 49.3% sobre los aproximadamente 7.8 billones ejercidos en el año recientemente finalizado. Se prevé, además, una *Reserva para Recuperación de la Actividad Económica* que importa 277 mil millones de pesos y cuya aplicación —se dice en la Ley correspondiente— “estará sujeta a la disponibilidad de recursos financieros no inflacionarios” y se realizaría en el segundo semestre del año.

De acuerdo con el planteamiento oficial, el presupuesto aprobado —no obstante su crecimiento *real* igual a *cero*— deberá propiciar una expansión de 1% del Producto Interno Bruto Nacional e iniciar la reactivación. La discreta recuperación que se plantea deberá descansar principalmente en la acción de la inversión privada —tanto nacional como extranjera— y se produciría hacia el segundo semestre, siempre según las expectativas oficiales. Llama la atención el



hecho de que el inicio de la reactivación se deje en manos de la iniciativa privada, cuestión minimeamente “heterodoxa” en un esquema constitucional que como el mexicano plantea la rectoría del Estado en la economía. La válvula de seguridad que constituye la *Reserva Para Recuperación de la Actividad Económica* representa apenas una ampliación equivalente al 2.4% del Presupuesto Original autorizado y,

como se señaló antes, tiene condicionada su aplicación.

En la iniciativa de ley del Presupuesto de Egresos de la Federación para 1984 se establece, remarcándose su carácter austero, que “los titulares de las dependencias bajo ninguna circunstancia podrá crear nuevas plazas. Se abstendrán de cubrir gastos por contrato, deberán eliminar compensaciones y gastos de representación, y tampoco adquirirán bienes inmuebles, mobiliario y vehículos de cualquier tipo”.

### El peso de la deuda pública

Al pago del servicio de la deuda pública se le asignan 4.3 billones de pesos, el 36.7% del gasto bruto total presupuestado para el sector público en 1984. De esta cantidad, prácticamente 66 de cada 100 pesos se destinarán al pago de intereses y gastos de la deuda pública (un total de 2.8 billones de pesos) mientras que 28.6% se destina a amortizaciones (1.2 billones) y el restante 5.5% está constituido por pasivo circulante.

Entre otras características del presupuesto asignado al servicio de la deuda pública podemos destacar:

1. Es el renglón con mayor crecimiento en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 1984 al elevarse su tasa de crecimiento nominal en 152.4% respecto a la cantidad original asignada para 1983.

2. El monto total asignado para el pago de la deuda pública en 1984 es por sí solo mayor al total asignado como presupuesto original de los tres poderes de la Unión (Legislativo, Judicial y Ejecutivo) incluidos los gastos correspondientes a todas las Secretarías de Estado desde luego Educación, Salubridad y Asistencia, Asignaciones para Seguridad Social, Defensa y Marina, Agricultura y Recursos Hidráulicos, etcétera—, más lo

asignado a promoción regional y a participaciones a estados y municipios. El monto total destinado a los renglones señalados asciende a 3.99 billones de pesos mientras que el de la deuda llega — como se ha dicho — a 4.3 billones de pesos.

3. La cantidad destinada al pago de intereses y gastos de la deuda pública (2.839 billones) es superior al total asignado para egresos de organismos descentralizados y empresas paraestatales (2.812 billones).

### La estructura porcentual del presupuesto asignado al Gobierno Federal

La Comparación histórica de la participación *relativa* de las distintas secretarías de Estado en el total del gasto asignado originalmente al Gobierno Federal permite detectar algunas tendencias interesantes, según se puede observar en el siguiente cuadro:

Se destacan en este cuadro las notables tendencias *descendentes* de las participaciones relativas de los presupuestos originales autorizados a las secretarías de Educación Pública — una reducción sumamente notable: pasó de más de 40% en 1977 a 1978 a poco más de 20% en 1983 a 1984; Agricultura y Recursos Hidráulicos y Reforma Agraria; Salubridad y Asistencia — aun sumándole las llamadas "aportaciones a seguridad social". En el corto plazo destaca la reducción relativa sufrida por la Secretaría de Pesca, no obstante su importancia real y potencial en la producción de alimentos, y, en cambio, la pequeña recuperación respecto a 1983 de las que mencionamos antes.

Por último, destaca la notable porción de recursos que ha absorbido la Secretaría de Hacienda y Crédito Público: 24.1% en 1980, 26.2% en 1981, 23.6% en 1982, 30.1% en 1983 y 9.1% en 1984

(contra un promedio anual de 4.7% en el periodo 1977-1979)

### ¿El cero se convertirá en uno?

Dadas las amplias repercusiones de orden social, económico y aun político que tendrá el prolongar — y sobre todo el profundizar — la depresión (peligro que en opinión de MOMENTO ECONOMICO existe y se acentuará de no modificarse la ruta de la política económica), parece atinado preguntarse: ¿crecerá realmente 1% la economía mexicana en 1984 partiendo de un presupuesto de egresos con expansión real igual a *cero*? En la última década, al menos, a cada punto porcentual de crecimiento de Producto Interno Bruto, le ha correspondido un incremento mayor que uno del gasto total del sector público. Más aún, el llamado *Presupuesto Programable* (Presupuesto total *menos* servicio de la deuda *menos* participaciones a estados y municipios) sufrirá en términos *reales* un decrecimiento al no alcanzar siquiera el ritmo de expansión del presupuesto global en virtud del enorme peso de los pagos a la deuda pública. En esta situación, dada la importancia que tiene el gasto del sector público tanto en la inversión global que se registra anualmente en la economía, como en la demanda de bienes y servicios que genere directa e indirectamente, cabe cuestionarse si se reanimará la inversión privada en la magnitud necesaria para jalar a la economía en su conjunto. Se trataría, en todo caso, de una innovación de consecuencias históricas en el funcionamiento de la economía mexicana: el Estado estaría cediendo al menos parte importante del papel de propulsor que tradicionalmente ha jugado en la economía nacional, a la vez que la inversión privada — la nacional y la de origen extranjero — haría gala de un atributo que en la historia moderna del país no se había observado: la fuerza suficiente para mover a la economía en su conjunto.

El panorama que se observa, sin embargo, arroja más dudas que certezas.

Participación porcentual de secretarías de Estado seleccionadas en el presupuesto total original asignado al gobierno federal. 1977-1984

	1977	1978	1980	1981	1983	1984
Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	16.8	16.0	13.6	12.4	7.9	9.9
Secretaría de la Reforma Agraria	1.0	1.1	1.0	0.8	0.5	0.6
Secretaría de Salubridad / Asistencia	5.3	6.7	3.4	2.9	2.4	2.8
Aportaciones a Seguridad Social	—	—	—	—	1.0	1.7
Secretaría de Pesca	0.2	0.9	1.3	1.2	1.0	0.6
Secretaría de Educación Pública	41.4	42.1	22.8	20.3	19.9	22.3
Secretaría de Hacienda y Crédito Público	5.0	4.4	24.1	26.2	30.1	9.1
Gasto Total Gobierno Federal(1)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Calculado con base en la información contenida en el *1er. Informe de Gobierno de Miguel de la Madrid*, Anexo de Política Económica, 1983 (1977 a 1983) y en la *L y de Presupuesto de Egresos de la Federación para 1984*.

1 El gasto total del Gobierno Federal no representa la suma de las siete secretarías de Estado seleccionadas.

## Las finanzas públicas en 1984

# Los ingresos de la Federación

**Marcela Astudillo Moya**

**A**PESAR DE LO QUE SE afirma en la exposición de motivos de la iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación correspondiente a 1984 —que pretende un sistema impositivo más justo— no se observa en ella modificación alguna sobre las fuentes de ingreso del Gobierno Federal, que siguen siendo las mismas de los últimos veinte años.

Así, en el ejercicio fiscal de 1984, para el que se propone una captación de 11.7 billones de pesos (11,746,461,000,000 pesos), el concepto más importante corresponde a los ingresos de organismos descentralizados y empresas de participación estatal, que representa el 33% del total. El segundo lugar en importancia, con el 24%, lo ocupan los renglones que por definición son opuestos a una tributación justa: los impuestos indirectos, como al valor agregado, más el impuesto sobre la renta y otros, y los ingresos derivados de financiamientos —deuda pública— con 23%. Otro renglón importante en la citada ley de ingresos son los derechos que debido a los incrementos de las tarifas de los servicios públicos, llegan en el presente ejercicio a 15%. Otras fuentes de ingresos son las aportaciones de seguridad social, productos y aprovechamientos que en conjunto representan el 5% restante.

Tal estructura de captación de recursos federales se constituye en uno de los factores inflacionarios de nuestra economía que el año pasado tuvo un nivel de aumento en los precios que alcanzó, según cifras oficiales, 80%. Pero, tal como se afirma en la carta de intención ante el FMI para 1984, la fuente más importante de recursos son los precios y tarifas de los bienes y servicios del sector público.

En 1984 deberán registrarse aumentos por un equivalente al 1.5% del PIB; incrementos que re-

presentan un 60% respecto a los de 1983. Ello en detrimento de los ingresos tributarios, sin considerar los impuestos al petróleo y según cifras del Plan Nacional de Desarrollo, representaron en 1970 el 7.9% del PIB, en 1976 el 10.6% y en 1982 únicamente el 10.7%, con lo que resulta la mexicana una de las cargas tributarias más bajas del mundo. La tercera parte del total de los ingresos del Gobierno Federal la aporta una de las empresas estatales, PEMEX, lo cual da clara idea de la precariedad del financiamiento del Estado mexicano.

Hablar de estructura impositiva justa obliga a sustentar el principio de la capacidad de pago de cada causante, que determina que a mayor ingreso y riqueza más impuestos deberán pagarse —o sea, gravámenes progresivos— ya que solamente de esta manera se puede lograr una distribución equitativa de la carga tributaria entre la población. Tomar en cuenta este principio lleva, entre otras cosas, al predominio de los gravámenes directos sobre los indirectos; o sea de los tributos pagados efectivamente por el contribuyente, sobre los impuestos al consumo que repercuten en el precio de los bienes y servicios. Pero en nuestro país ocurre lo contrario: la mayor parte de los impuestos son indirectos, y sólo un porcentaje minoritario puede catalogarse de directo. Ejemplo de gravamen directo es el impuesto sobre la renta —si suponemos que en ningún caso se traslada a los precios— y que por cierto tiende a bajar en su participación del total: de acuerdo con el informe del Banco Interamericano de Desarrollo, mientras en 1972 representó el 38.2% del total de los gravámenes en 1982 ascendió a 28.9%.

Y es justamente en el impuesto sobre la renta donde no se observa cambio alguno tendiente a lograr la anunciada justicia tributaria. Por ejemplo, en 1983 la tarifa de este

impuesto, correspondiente a las personas físicas, es altamente *progresiva* en los ingresos anuales que van de 71 mil a los 5 millones de pesos, pero a partir de esta cifra su progresividad decrece y de 7 millones de pesos en adelante la tarifa se vuelve *proporcional*; es decir, pierde la posibilidad de ser instrumento para lograr una distribución equitativa de la tributación: precisamente en los niveles donde existe mayor capacidad de pago, la proporción del impuesto es menor. Además, debe agregarse que continúan sin globalizarse todos los ingresos, favoreciéndose los recursos provenientes del capital.

Dentro de los gravámenes directos también es notoria la ausencia de un impuesto a herencias y donaciones que, al ser un tributo sobre la propiedad con características esenciales de neutralidad, lo hacen altamente conveniente pues

no incide en la capacidad de trabajo o de inversión.

La implantación de impuestos que al ser trasladados provocan incrementos en los precios de bienes y servicios, o sea los gravámenes indirectos como el impuesto al valor agregado, el impuesto especial sobre producción y servicio, el impuesto a la importación, etcétera, y que como decimos constituyen la base de la estructura tributaria en México, tal vez obedece a que en su aplicación ofrecen un mínimo de dificultades. Pero, evidentemente, no son equitativos. Se suma a su inequidad que incide negativamente en el nivel de vida de la población, fundamentalmente en los sectores de menores recursos, el que se ha llegado a tasas excesivas, como es el caso del servicio telefónico que se grava con un 60% de impuestos al que se agrega el 15% del IVA, lo que significa que de cada 100 pesos pagados por este servicio 84 corresponden a impuestos.

A lo anterior puede añadirse que en las modificaciones a las leyes impositivas aprobadas para 1984 no se contemplan disposiciones que simplifiquen el proceso de administración tributaria y faciliten el pago de impuestos a los contribuyentes. Por el contrario, los mecanismos complican aún más lo que ya ha llegado a lo inaudito, como es el caso de que un mismo contribuyente deba registrarse tantas veces como tipo de ingresos perciba: por salarios, por honorarios, etcétera.

Así pues, 1984 será un año más en el que no se modificará la estructura fiscal, manteniéndose el alto grado de regresividad que la convierte en un factor más de concentración del ingreso y la riqueza.



#### Origen de los ingresos federales (Porcentajes)

Concepto	1965	1975	1984
Ingresos de los organismos descentralizados y empresas de participación estatal	44	49	33
Impuestos	26	30	24
Ingresos derivados de financiamientos	22	17	23
Derechos	2	1	15
Otros	6	3	5
TOTAL	100	100	100

FUENTE: 1965 y 1975: Varios autores, *Evolución de los ingresos de la federación 1929-1990*. Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, México, 1984.  
1984: Ley de Ingresos.

## Se dijo...

### Pronósticos de los analistas para 1984

"Los expertos unánimemente pronostican que no habrá una recuperación rápida para alcanzar los niveles de producción anteriores. El crecimiento que condujo a la actual situación no fue un crecimiento sólido, dicen, y llevará algún tiempo la reconstrucción".

"Las compañías que tienen deudas grandes en monedas extranjeras y que no tienen programas de exportación —o compradores de sus acciones— se verán obligados a tratar con sus acreedores con base en términos cada vez más humillantes".

"Las tasas de interés bancario seguirán bajando, llegando a niveles más accesibles a mediados del año, cuando el gobierno pueda medir la tasa de inflación más cuidadosamente". (*Análisis Económico para la Dirección de Empresas*, 19 diciembre 1983)

"La economía mexicana empezará a recuperarse el año próximo. Sin embargo, la recuperación será bastante más moderada en 1984 de lo que fueron los repuntes después de la atonía de 1971 y la devaluación de 1976. La crisis en esta ocasión ha sido más intensa pero ya se ha tocado fondo".

"...lo peor ya pasó, la crisis y el descenso, lo que no quiere decir que la situación no es de recesión ni que ya estemos de plano en la recuperación. Pero ya se ha tocado fondo, por lo que indican la mayoría de las estadísticas industriales".

"La fase correspondiente al fondo del ciclo económico, que es por la cual estamos pasando, puede durar más, o menos, de acuerdo a las circunstancias y las políticas económicas... puede pensarse que en algún momento de 1984, que variará para cada sector, rama y producto en particular, se dará la recuperación y que ésta puede generalizarse en el segundo o tercer trimestre del año que entra". (*Panorama Económico*, diciembre de 1983).

"Al ritmo que actualmente se incrementa los precios para toda clase de productos, bienes y servicios, es imposible que en 1984 el país registre una inflación del 40 por ciento".

"...si el año tiene doce meses, el promedio de la inflación tendría que ser del 3.33 por ciento (mensual) para cerrar 1984 en 40 por ciento. Si somos objetivos esto es imposible en una economía que todos los días se dispara". (Marucio de los Ríos, de la Liga de Economistas Revolucionarios del PRI, *El Día*, 7 de enero de 1984).

## Las acciones de la banca

# Conservar lo importante

**Elvira Concheiro**

**E**N EL DECRETO DE NACIONALIZACIÓN de la banca, del 1 de septiembre de 1982, se señaló que el acto expropiatorio abarca las acciones no bancarias, propiedad de las instituciones de crédito. Desde aquéllos primeros días del decreto se empezó a hablar y a especular sobre lo que representan, desde el punto de vista económico y político, tales acciones. Más recientemente, algunos funcionarios públicos han dicho que el gobierno está dispuesto a vender los títulos bursátiles, dando preferencia a los exbanqueros y, posiblemente, a

cambio de los bonos de indemnización que el gobierno ya ha entregado y cuyo valor alcanza, aproximadamente, la suma de cien mil millones de pesos.

¿Cuáles y cuántas son las acciones no bancarias de la banca? ¿Qué implicaría que el gobierno las integrara dentro de una política del sector paraestatal? ¿Qué significado tendría que dichos títulos se vendieran?

Responder estas preguntas no es nada sencillo, en primer lugar porque el actual gobierno no ha dado a conocer ninguna información al respecto. Sin embargo, unos días



### Las intenciones del gobierno

"El programa para 1984 busca continuar reduciendo la tasa de inflación así como alentar una recuperación gradual del crecimiento económico, manteniendo un resultado favorable de la balanza de pagos".

"El programa financiero de 1984 es congruente con la recuperación de la actividad económica, reflejada por un crecimiento de uno por ciento del producto interno bruto en términos reales. La recuperación dependerá en parte del aumento de la inversión".

"El programa de 1984 requiere continuar fortaleciendo las finanzas públicas. El déficit global del sector público para 1984 será de 1,524 miles de millones de pesos, equivalente a 5.5 por ciento del producto interno bruto proyectado. La reducción del déficit como proporción del PIB contribuirá a abatir la inflación y permitirá disminuir la dependencia del financiamiento externo".

"Se espera que en 1984 los ingresos del sector público se vean beneficiados por la recuperación económica que se anticipa y por un mayor flujo de importaciones... Se espera que los aumentos de los precios y tarifas de los bienes y servicios que provee el sector público generen recursos adicionales equivalentes a aproximadamente 1.5 por ciento del PIB en 1984".

"El Presupuesto de Egresos recientemente aprobado por la H. Cámara de Diputados incluye la autorización de una reserva de gasto contingente por 277 miles de millones de pesos. Este gasto adicional podrá ejercerse durante el segundo semestre de 1984 sólo en caso de no observarse una recuperación de la actividad económica y de contarse con recursos no inflacionarios para financiarlo... en caso de utilizarse, estos fondos contingentes se destinarán principalmente a financiar programas de inversión y generación de empleos, sobre todo de los sectores privado y social".

"En 1984 será necesario continuar manejando los controles de precios con flexibilidad, a fin de dar incentivos adecuados a los productores. Como la mayor parte del impacto de la inflación reprimida de años anteriores ya se ha visto reflejada en los precios, se espera que en 1984 los ajustes de precios sean menores".

"Para mantener precios competitivos e inducir a las empresas a que bajen sus costos, las autoridades podrían reducir la protección que se deriva del control de las importaciones".

"Con respecto a la política salarial, se ha buscado que los aumentos se negocien en función de la inflación esperada, a fin de lograr los objetivos de empleo del programa. En 1984 se fortalecerán los esfuerzos para proteger el poder de compra de los grupos de menores ingresos: las medidas incluirán una reorientación de los subsidios. La experiencia ha demostrado que ajustes automáticos de los salarios en relación a los aumentos de precios observados en el pasado son contraproducentes, ya que sólo han servido para perpetuar la inflación, y en última instancia, han erosionado los salarios reales y reducido el empleo". (Carta de intención ante el FMI para 1984, fragmentos, *El Día*, 7 de enero de 1984).

antes del relevo presidencial del 1 de diciembre de 1982, el Banco de México terminó una investigación preliminar sobre cuáles y cuántas eran las acciones no bancarias en poder de las empresas expropiadas.

Esta investigación de noviembre de 1982, contiene dos listas. La primera con la información sobre las acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios, así como algunas casas de bolsa, sociedades de fomento y aseguradoras, no incorporadas directamente a los bancos. La segunda informa sobre las acciones de afianzadoras, aseguradoras, almacenadoras, arrendadoras, casas de bolsa, "tenedoras" (*holdings*) e inmobiliarias, así como de acciones de otros bancos.

La primera lista comprende 323 empresas de las cuales la banca nacionalizada posee participación mayor del 50% en 70; más de una cuarta parte de las acciones en 64; más del 10% en 69; entre 10 y 2% en 69; y menos del 2% en 55 empresas.

Del análisis de esta primera lista surgen diversas dudas. Investigaciones anteriores, realizadas con datos de la Bolsa de Valores y de

las empresas, nos indicaban que la banca privada mexicana había desarrollado, en las últimas décadas, una actividad cada vez más importante en su participación empresarial y había llegado a controlar prácticamente, mediante fuertes paquetes accionarios, muchas grandes e importantes empresas de diverso tipo, e incluso algunas ramas industriales de primer orden, tales como la minería, la industria química, la electrónica, la papelería, etc. Sin embargo, algunas de ellas no aparecen en las listas del Banco de México, o bien figuran con una reducida participación accionaria de la banca.

Así, por ejemplo, en una investigación realizada en 1977\* se señala que BANAMEX tenía participación accionaria muy importante en más de 165 empresas industriales, comerciales y de servicios, entre las que se encuentran La Fundidora de Aceros Tepeyac, S.A., la Compañía Minera Autlán, con 14%, Cementos Apasco, S.A., con 21.2%, la Compañía de Papel San Rafael (y su "holding", el Consorcio Industrial Saraya, S.A.) con un 43.37%, la Compañía Minera Peña Cobre, S.A., Condumex, S.A., Cobre de México, S.A., etcétera. Empresas todas estas que no están en la lista comentada o bien aparecen con un porcentaje mucho menor. En el mismo caso están varias de las empresas de Bancomer, CREMI o del Banco del Atlántico, tales como la Cervería Moctezuma, el Palacio de Hierro, Industrias Peñoles S.A., Minera Lampazos S.A., Compañía Internacional Minera, S.A., Empresas Tólteca, S.A. (que en la lista aparece con una participación de la banca de un 3.3%, cuando sólo el Banco del Atlántico tenía en 1977 el 27% y otros bancos completaban el 51% de las acciones), TREMEC, S.A., Productos Industriales Mecánicos, S.A.

Sería difícil creer que en los últimos años la banca privada disminuyó sus controles en la industria, el comercio y los servicios, menos aún cuando fueron años de gigantescas ganancias. Al parecer, la solución de este enigma está en

la segunda lista, que comprende 129 empresas, de las cuales una de ellas es el propio Banco de México, ahora nacionalizado en su serie B que estaba en poder de los bancos privados; otra más es Telmex. Otras 35 son bancos, en algunos de los cuales la participación es mayoritaria como producto de absorciones o fusiones en proceso; 4 son afianzadoras; 6 casas de bolsa incorporadas a los bancos; 15 arrendadoras; 14 aseguradoras; 4 almacenadoras; 39 inmobiliarias; y 6 tenedoras.

Está claro que muchas de estas compañías son propietarias de paquetes de acciones de otras empresas, entre ellas las que se encuentran en la primera lista. Sin embargo, al parecer, la administración pasada del Banco de México no culminó la investigación para conocer la propiedad de las empresas de la segunda lista, es-

pecialmente de las inmobiliarias y las *holdings* que seguramente tienen en su poder importantes paquetes bursátiles y, quizá, el control de compañías enteras. En esta idea, la primera lista que hemos comentado es la que resultó del conocimiento de las acciones que los bancos como tales tenían en bóveda.

Pero más allá de esta conjetura, tomando en cuenta solamente la información que nos dio en aquel entonces el Banco de México, y en espera de que pronto el gobierno informe, al fin, sin cortapisas ni reservas, salta a la vista que la banca nacional tiene una importante participación industrial, cuyo futuro no puede resolverse de manera aventurada y menos aún sin consulta. Veamos algunos ejemplos:

De la *industria química y petroquímica* la banca posee un porcentaje considerable de por lo



#### La perspectiva empresarial

"Aunque el incremento absoluto en precios ya se redujo, será hasta 1985 cuando los consumidores realmente sientan el impacto de esa baja... si de acuerdo a lo programado el producto interno bruto sube uno por ciento durante 1984, pero la población crece al 2 por ciento, se puede ver que nos seguiremos empobreciendo los mexicanos, pero ya dejamos de caer". (Francisco Calderón, Director de C.C.E., *Novedades*, 3 de enero de 1984)

"El reto de los industriales en 1984 será mantener en operación la planta productiva y el empleo... el punto crucial de la recuperación es que el aparato productivo resista lo suficiente hasta la recuperación económica del país que se dará hasta 1985".

"1984 es un año crucial en el que no pueden admitirse errores en el manejo económico por parte de cualquiera de los sectores... el realismo económico, base para superar la crisis, debe ser parejo y no sólo abarcar los precios de los productos y servicios del sector público sino también actualizar los del sector privado que se encuentran igualmente rezagados". (Carlos Mireles, vicepresidente de la CANACINTRA, *El Universal*, 4 de enero de 1984).

"No será posible evitar el disparo de los precios durante todo 1984, pero es urgente que los empresarios restituyan hasta donde sea necesario el poder de compra de los trabajadores para evitar que se acentúe el desplome de la demanda, que persistirá hasta el segundo semestre del año y pone en peligro a la planta productiva". (Nicolás Madahuar, vicepresidente de la CONCANACO, *El Universal*, 5 de enero 1984).

"El poder adquisitivo del salario no perderá más en 1984. La disparidad entre el aumento de precios y dicho poder de compra tendrá que irse mejorando en el transcurso del año, no recaerá más, pues ya se ha reconocido que hoy ya tiene una pérdida importante".

"...ojalá y el incremento de los costos se presente en escala cada vez más decreciente, lo que conformará un grado de inflación manejable en 1984 y posiblemente se haga realidad la meta de 40 puntos". (Jacobo Zaidenweber, presidente de la CONCAMIN, *Excelsior*, 7 de enero 1984)

"La progresiva liberalización en el comercio exterior a la que México se ha comprometido con el FMI, puede afectar negativamente sobre la sobrevivencia de la planta productiva nacional... la competitividad en productos esenciales no emanará de la desprotección, ni de importaciones subsidiadas, sino de un trato justo al productor nacional que estimule su desarrollo como hombre de empresa". (Ignacio Barragán de Palacio, presidente de la CANACINTRA, *El Universal*, 7 de enero 1984).



menos doce importantes empresas. Entre ellas, el grupo de Andrés Marcelo Sada —una de las cabezas de la familia Garza Sada, presidente de la COPARMEX en 1975—, CYDSA, S.A., del que la banca nacionalizada tiene un 37.1% de las acciones. CYDSA tuvo en 1982, según datos de la revista *Expansión* 60,073.5 millones de pesos de activo total. Otras empresas de esta rama de gran importancia en las que participa la banca son: Celanese Mexicana, S.A. (con un activo de 64,934.6 millones de pesos) en un 16.9%; Pigmentos y Productos Químicos (con un activo también en 1982 de 4,460 millones) en un 40.5%; Polímeros de México, S.A. (con un activo de 1,049.8 millones) en un 59.9%; Industrias Fibracel,

S.A., de la que la banca tiene un 72.1% de sus acciones; Química Penwalt (que en 1982 tuvo un activo de 3,372.7 millones) en un 14.7%; Química Flour, S.A. (con un activo de 5,658.2 millones) en un 17.2%; Química Hooker (con un activo de 1,876.9 millones) en un 11.9%; de la Sociedad Mexicana de Química la banca tiene un 59.9%; de Química Lucava, S.A., un 20% y de Univex un 16.8% de sus acciones.

De la *industria minera* la banca posee acciones en empresas tan importantes como Industrias Peñoles, S.A., que tuvo un activo en 1982 de 61,027.9 millones de pesos; Industrias Nacobre, S.A., cuyo activo en ese año fue de 24,731.9 millones; Industrias Luismin, S.A.,

con un activo de 7,577.9 millones. De Frisco, S.A. (activo: 6,655.5 millones) la banca tiene un 70.1%, de Minera Terramex, S.A., un 50.6%, y de Minera Xitle, S.A., un 50% de sus acciones.

De la *industria electrónica y eléctrica* la banca participa en Eaton Manufacturera, S.A. (con un activo de 8,391.5 millones) en un 15.8%; IEM, S.A. (con un activo de 5,519 millones) en un 18.8%; Teleindustria Ericsson (con un activo de 94,864 millones) en un 18.5%; Sociedad Electromecánica (con un activo de 1,977.0 millones) en un 13.2%; Grupo Condumex, S.A. (con un activo de 23,558.1 millones) en un 9.7%; y Latinoamericana de Cables (con un activo de 4,134.3 millones) en un 26%.

De la *industria Papelera* la banca participa en Industrias Palera Nacional (con un activo de 550 millones) en un 99.9%; Fábrica de Papel Loreto y Peña Pobre (con un activo de 7,951.6 millones) en un 23.5%; y Ponderosa Industrial, S.A. (con un activo de 15,624.7 millones) en un 20.35%.

De la *industria de la construcción* la banca participa en Empresas tolteca (con un activo, en 1982, de 54,990.7 millones) en un 3.3%; y en Mexalit, S.A. (con un activo de 2,080.4 millones) en un 27.3%.

Otras empresas de gran importancia que encontramos en la lista del Banco de México son la Metalúrgica Reynolds Aluminio, S.A. (cuyo activo fue de 1,417.1 millones de pesos); Transmisiones y Equipo Mecánico, S.A. (con un activo de 16,842.3 millones); la Cervecería Moctezuma, S.A. (con un activo en 1982 de 36,000 millones); y dos de los emporios industriales más grandes de la familia Garza Sada: VISA, S.A. (con un activo de 140,759.3 millones) y VITRO, S.A. (con un activo de 146,809.0 millones) que, aunque aparecen con un porcentaje relativamente pequeño de acciones en manos de la banca (7.5 y 5.06% respectivamente), por las proporciones enormes de estos grupos industriales son de gran importancia.

Con sólo estos datos podemos darnos cuenta tanto de la enorme penetración económica de la banca



### Las expectativas del movimiento obrero

"...la ausencia de control de precios genera el alza de costos en los artículos básicos... el Congreso del Trabajo reclamará la enérgica actuación de la Secretaría de Comercio y el más severo castigo para quienes suban precios con el pretexto de la entrada en vigor de los nuevos salarios mínimos".

"Para superar la crisis se requiere la solidaridad y comprensión de los comerciantes, que en los últimos años solamente cuidan sus intereses".

"1984 será un año difícil para todos y si no hay solidaridad será un año más pesado aún para todas las clases sociales". (Homero Flores, presidente del C.T., *La Prensa*, 2 de enero 1984).

"Los trabajadores en reiteradas ocasiones han dado muestras de lealtad al régimen y cuantas veces se les ha requerido han sabido de enfrentar con gallardía los problemas del país... es injusto que se les castigue más con aumentos irrisorios, como el 30.4 por ciento, que de ninguna manera les restituye el poder de compra".

Tal vez nos haga falta realizar acciones de presión más organizadas para que se nos escuche (Arturo Romo, asesor económico de la CTM, *Excelsior*, 2 de enero 1984)... el incremento de 30.4 por ciento en los salarios mínimos no es constitucional, pues no restituye la pérdida de la capacidad adquisitiva de la clase trabajadora". (Fidel Velázquez, secretario general de la CTM, *Unomásuno*, 3 de enero 1984).

"Este año va a reclamar, sin duda alguna, esfuerzos superiores para los trabajadores. No hay que perder de vista que para los obreros la crisis y la inflación son fenómenos acumulativos. Lo que dejó de ganar, lo que dejó de comer, lo que dejó de satisfacer en años anteriores, en 1984 se agudizará".

Ya no puede continuarse con este proceso, porque amenaza con la ruptura de los equilibrios de nuestra sociedad. Nuestro reclamo es también en el sentido de que se tomen en cuenta los efectos sociales. Porque más vale salir de la crisis uno o dos años después, pero conservando nuestro patrimonio político, nuestro patrimonio social, nuestro patrimonio institucional". (Porfirio Camarena Castro, asesor económico de la CTM, *Proceso*, 19 de enero 1984).

"...estamos viendo un agravamiento de la situación económica, porque el presupuesto es sumamente restrictivo, particularmente en el gasto de las empresas públicas".

"...lo que podemos esperar es que la economía siga estancada, si no es que de nuevo se va para abajo"... "todo apunta a que en el mejor de los casos, se mantenga el retraimiento económico".

"...nosotros sostenemos la necesidad y la posibilidad de que el Gobierno empiece a estimular la economía, pero ojalá lo haga bien, pues cuando se hace a última hora hay mucho desperdicio de recursos".

"Está descuidando el aspecto social y el aspecto de la producción y si esta política va a seguir durante el año, se va a producir más malestar social y el decaimiento humano". (Rolando Cordera Campos, Coordinador Grupo Parlamentario del PSUM, *El Universal*, 3 de enero 1984).

hoy nacionalizada, como también de su ubicación estratégica.

Si el gobierno, como todo parece indicar, opta por vender indiscriminadamente estas acciones propiedad de la banca (que la COPARMEX calculó que representaran por lo menos el 30% de las acciones de todas las empresas que se cotizan en la Bolsa), estará renunciando a la posibilidad de integrar y planificar racionalmente ramas industriales básicas como son la minería, la química y petroquímica, la eléctrica y electrónica, la cementera, etc. Con ello, además, pondrá de nuevo estos valiosos recursos en manos de una burguesía que, acostumbrada a la ganancia fácil, ha puesto en evidencia en los últimos diez años su incapacidad para hacer frente a las

dificultades económicas nacionales; una burguesía que no ha arriesgado nada por el país y que, en cambio, ha puesto por encima de todo, sin importar los medios y las consecuencias, su interés particular.

De esta forma, el gobierno daría un paso más en su pretensión de recomponer las deterioradas relaciones entre la burocracia política y la gran burguesía pero a un alto costo para el país.

Si, por el contrario, se mantuvieran como propiedad estatal las acciones de las empresas económicamente importantes (pues carece de significación que el gobierno venda aquellas acciones que representan un porcentaje verdaderamente mínimo o de empresas irrelevantes) se abriría la posibilidad de que dichas empresas

luchen por influir en su orientación y manejo. Es decir, si estos cuantiosos recursos económicos son integrados al sector paraestatal se hace aún más urgente el establecimiento de mecanismos ampliamente democráticos que permitan, entre otras cosas, la fiscalización y gestión de los trabajadores en las empresas públicas.

Ahora bien, es evidente que conservar las acciones no bancarias de la banca nacional fortalecería enormemente la intervención del Estado en la economía, lo cual significaría una modificación sustancial de la política económica seguida por el actual gobierno que, por el contrario, ha declarado su interés por limitar claramente esta intervención.

\* *El Poder de la Gran Burguesía*, ECP, Méx. 1978.

## Porcentaje de participación de los bancos en algunas empresas

### PORCENTAJES DE PARTICIPACION

Aceros de Chihuahua, S.A.: 61.0  
Aceros Ecatepec, S.A.: 0.81  
Adidas de México, S.A.: 25.0  
Adidas Industrial, S.A.: 25.0  
Aditivos Mexicanos, S.A.: 1.2  
Aeroperonal, S.A.: 99.9  
Agropecuaria Mexicana del Norte, S.A.: 25.0  
Albacor, S.A.: 4.7  
Alcan Aluminio, S.A.: 4.4  
Alimentos Lerma, S.A.: 21.8  
Almacenadora Bancam, S.A.: 16.1  
Almacenadora del Noroeste, S.A.: 69.5  
Almacenadora Mexicana Lawrence, S.A.: 10.1  
Almacenadora, S.A.: 16.1  
Altos Hornos de México: 0.09  
Alumio, S.A.: 0.30  
Altro, S.A. (Samonte): 23.2  
Anderson Clayton Eco., S.A.: 30.5  
Apoyo Industrial, S.A.: 41.6  
Asbestos de México, S.A.: 80.5  
Asea, S.A. (equipo industrial): 51.0  
Atoquim, S.A.: 50.0  
Aurrera, S.A.: 2.0  
Autocamiones de Chihuahua, S.A.: 70.4  
Automagnet, S.A. de C.V. (autopartes): 25.0  
Automanufacturas, S.A. (autopartes): 20.4  
Automotores, S.A.: 5.0  
Automotriz Coyoacán, S.A.: 28.8  
Aviones BC, S.A. de C.V.: 42.9  
ACC. Mexicana, S.A.: 37.4  
Asasco, S.A.: 8.9  
Azufre Panamericana, S.A.: 4.0  
Autlán, S.A.: 5.7  
Banapro: 63.8  
BASF. Vitaminas, S.A. (química): 25.0  
Bayer Ind. Ecatepec, S.A.: 29.9  
Bari, S.A. (equipo para oficina): 13.5  
Bicicletas de México, S.A.: 63.4  
Brewster Mexicana, S.A. de C.V.: 10.0  
Bufete Industrial, S.A. (construcción): 40.0  
Camino Real Mazatlán, S.A.: 75.3  
Casa Bolsa Madero, S.A.: 40.9  
Celanese Mexicana, S.A.: 16.9  
Cementos Guadalupe, S.A.: 1.5  
Cementos Mexicanos, S.A.: 0.30  
Cementos Toftca, S.A. (perteneciente a Empresas Toftca): 0.17

Central de Industrias, S.A.: 5.1  
Central de Informes de Occidente, S.A.: 86.2  
Central de Informes, S.A.: 2.3  
Central de Informes y Cobranzas, S.A.: 62.5  
Central de Malta, S.A.: 13.9  
Centro Eléctrico de Información, S.A.: 5.0  
Centro Médico Privado: 99.9  
Cervecería Moctezuma, S.A. (posee 27 empresas): 8.5  
Chrysler de México, S.A. de C.V.: 0.0018  
Cia Azucarera del Río Guayulejo, S.A. (Ing. Azuc.): 5.4  
Cigarros La Tabacalera Mexicana, S.A.: 0.2  
Cia. de Finanzas Lotal, S.A.: 3.5  
Cia de Seguros La Veracruzana, S.A.: 56.7  
Cia Hotelera Comermex Hilton, S.A.: 51.4  
Cia Hulera Euzkadi, S.A.: 5.06  
Cia Industrial de Alenquique, S.A.: 0.94  
Cia Industrial de Mexicali, S.A. (textil): 10.0  
Cia Industrial de Parras, S.A. (textil): 0.77  
Cia Industrial Río Bravo, S.A. (textil): 24.7  
Cia Industrial de Sn. Cristóbal, S.A. (papel): 7.5  
Cia Mexicana de Aviación, S.A. de C.V.: 6.1  
Cia Mexicana de Cemento Pretensado: 25.0  
Cia Mexicana de Radiología, C.G.R.: 6.05  
Cia Minera de Cananea, S.A.: 2.1  
Cia Operadora Hotelmax, S.A.: 99.8  
Cia Operadora La Joya de Acapulco: 8.2  
Cia Sn. Noe, S.A. de C.V.: 42.8  
Classic, S.A.: 2.5  
Cobatel, S.A.: 55.2  
Comercial Aéreo, S.A.: 33.3  
COMMAC, S.A.: 22.7  
Complemex Industrial, S.A.: 8.4  
Comunicaciones Chihuahua, S.A.: 18.7  
Conjunto Urbano Plaza Satélite: 25.0  
Consorcio Internacional: 2.0  
Controladora Perinorte, S.A.: 70.0  
Copal Comunic. P. América Latina: 12.7  
Corindes, Corp. Int. de Desarrollo: 0.3  
Corporación Fin. Colombiana: 0.06  
Corporación Hylas, S.A.: 0.3  
Corporación Internacional de Negocios: 4.3  
Corporativo IDSA: 21.3  
CTASMI: 68.3  
Crédito Afianzador, S.A.: 89.8

CREMI Corporation, S.A.: 7.02  
CUPRUM, S.A.: 19.1  
CYDSA, S.A. (posee 24 empresas): 37.1  
Desc. Soc. de Fomento Industrial, S.A. (12 empresas): 1.6  
Danone de México, S.A.: 10.0  
de DEMO, S.A.: 0.025  
Dialmecon, S.A. de C.V.: 59.5  
DIBLO, S.A.: 0.002  
Dinámica, S.A.: 44.03  
Dirección Profesional, S.A.: 99.9  
Dirección Profesional, S.A.: 99.9  
Distribuidora de Cupones para Comida: 22.5  
ECMES, S.A. de C.V.: 4.09  
EATON Manufacturera, S.A. (posee 9 empresas): 15.8  
Edif. BAC, S.A.: 99.8  
Edificios Regionales, S.A.: 99.8  
Editorial DIANA, S.A.: 1.06  
El Palacio de Hierro, S.A.: 0.75  
El Paraíso de Púria Fuentes Termas: 100.0  
El Potosí, Cia. Méx. de Seguros: 8.6  
Empaques de Cartón Titán, S.A.: 1.6  
El Puerto de Liverpool, S.A. (posee 9 empresas): 1.3  
Empresa La Moderna, S.A. de C.V. (posee 5 empresas): 7.8  
Empresas Toftca de México, S.A. de C.V. (32 empresas): 3.3  
Empresas Tunafrio, S.A.: 10.2  
Empresas Tunalos, S.A.: 10.19  
Empresas Tunamex, S.A.: 10.2  
Empresas Tunaoro, S.A.: 10.2  
Empresas Villareal, S.A.: 76.9  
Energía Comprimida, S.A.: 24.9  
Eurest, S.A.: 24.9  
EPN, S.A. de C.V. (equipo industrial) (10 empresas): 13.4  
EYELET Mexicana, S.A. de C.V.: 1.2  
Fapartel, S.A.: 30.4  
Fca. Nal. de Máq. y Herramientas, S.A.: 0.63  
Fecser: 51.4  
Fábrica de Papel Loreto y Peña Pobre: 23.5  
Fibrex, S.A. (madera): 0.19  
Fiduciaria del Edo. de México, S.A.: 100.0  
Folyser: 58.0  
Fomento Industrial del Nte. de México: 0.06

Fomento Industrial y Bursátil, S.A.: 17.8  
Fomento Inmobiliario Tampico: 94.8  
Fomento Parimex, S.A. de C.V.: 23.9  
Fondo Accivalmex, S.A.: 14.2  
Fondo Arka, S.A.: 23.4  
Fondo de Inversiones BANAMEX, S.A.: 60.5  
Firme, S.A.: 0.18  
Fondo Delta Sociedad de Inversión: 17.04  
Fondo Industrial Mexicano, S.A.: 39.7  
Fondo Impulsor de la Construcción, S.A.: 99.9  
Fondo Mexicano de Capitales, S.A.: 5.8  
Fondo Probursa: 30.1  
Frisco, S.A. de C.V. (posee 15 empresas): 70.1  
Famnte, S.A.: 0.2  
Fundidora de Aceros Tepeyac, S.A.: 3.8  
Fundidora Monterrey, S.A.: 1.9  
General Electric de México, S.A. de C.V.: 3.0  
General Popo, S.A.: 1.006  
Grupo Industrial Alfa, S.A.: 0.5676  
Grupo Continental, S.A. (Refrescos) (36 empresas): 0.66  
Grupo Industrial Minera México, S.A. (6 empresas): 3.0  
Grabados Fernando Fernández, S.A.: 33.3  
GRAPHCAMEX, S.A.: 12.9  
Grupo Chihuahua, S.A.: 0.69  
Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.: 1.3  
Grupo Condomex, S.A. de C.V. (eléctrica) (13 empresas): 9.7  
Grupo Industrial Camesa, S.A.: 12.3  
Grupo Industrial Sahitilo, S.A. (GIS): 2.6  
Grupo SIDEK, S.A. (Siderurgia): 1.6  
Grupo Pilana, S.A.: 6.1  
Harinas, S.A. (Alimentos) (7 empresas): 84.6  
Hipocampo, S.A.: 66.1  
Holding FIASA, S.A. de C.V. (Comercio): 1.7  
Honeywell Sistemas de Información: 1.6  
Hotel Alameda, S.A.: 45.9  
Hotel Cabañas Pinar de Cuiteco, S.A.: 0.05  
Hotel Calinda, S.A.: 25.0  
Hotel Calinda Acapulco, S.A.: 88.2  
Hotel Calinda Cancún, S.A.: 99.9  
Hoteles Camino Real, S.A. (posee 12 empresas): 60.5  
Hotel Las Brisas, S.A.: 99.9  
Hotelería Calimex, S.A.: 5.9  
Hulera El Centenario, S.A.: 17.0  
Iberopartners, LTD: 16.6  
ICANCUN: 25.0  
ICL, S.A.: 72.9  
Indelta, S.A.: 1.19  
Industrias Guillermo Murguía, S.A.: 25.0  
Industrias Ganadera de México: 14.28  
Industria del Hierro, S.A.: 1.04  
Industria Mex. Toshiba, S.A.: 25.0  
Industria Eléctrica, S.A.: 6.2  
Industrias C.H., S.A.: 1.8  
Industrias de Telecomunicaciones, S.A.: 1.4  
Industrias Fibracel, S.A.: 72.1  
Industrias H-24, S.A. (química): 6.4  
Industrias Lulamin, S.A. de C.V. (posee 10 empresas): 34.0  
Industrias Nacobre, S.A. de C.V. (posee 19 empresas): 9.0  
Industrias Martín, S.A. de C.V.: 2.8  
Industrias Peñoles, S.A. de C.V. (posee 25 empresas): 2.7  
Industrias Purina, S.A. de C.V. (alimentos): .06  
Industrias Reestol, S.A.: 2.6  
Industrias Synkro, S.A. de C.V.: 7.2  
Industrias Tecnos, S.A.: 27.6  
Industria Papelera Nacional, S.A.: 99.9

Ind. Electr. Prod. Oficina, S.A.: 25.0  
Inmobiliaria Protel México Centro, S.A.: 20.0  
Inmobiliaria Protel Sahitilo, S.A.: 25.0  
Inmobiliaria P. de Bolívar, S.A.: 37.5  
Inmobiliaria Reforma El Roble, S.A.: 5.6  
Inmuebles Unpassa, S.A.: 6.0  
Inversiones Regionales de Tampico, S.A.: 98.2  
Inversora Bursátil, S.A.: 0.63  
Inv. de Dir. Profesional, S.A.: 99.9  
IEM, S.A. (eléctrica): 18.8  
Intermax Holding, S.A.: 25.0  
Intramex Internacional: 24.9  
John Deere, S.A. (transportes): 48.9  
Kelsey Mayes de México, S.A. (transportes): 0.88  
K.S.B. Mexicana, S.A.: 25.0  
Kimberly Clark de México, S.A. de C.V. (papel): 3.7  
La Continental de Seguros, S.A.: 9.1  
La Dominicia, S.A. de C.V. (minería): 5.5  
La Guardiania, Cia. Gral. de Finanzas, S.A.: 17.4  
La Nacional, Cia. de Seguros, S.A.: 3.6  
Latinoamericana de Cables, S.A. (eléctrica): 25.0  
Ladrillera Monterrey, S.A. (9 empresas): 4.2  
Lister Diesel Mexicana, S.A.: 29.3  
Lomas del Rey Chihuahua, S.A.: 17.2  
Luis Ruiz De Velasco e Hijos, S.A.: 47.03  
Manufacturera e Inversionistas: 59.5  
Martell de México, S.A. de C.V.: 6.8  
Melco de México, S.A.: 14.1  
MEXALIT, S.A. (cemento): 27.3  
MEXINOX, S.A.: 28.06  
Mexicana Ind. Honeywell, S.A.: 7.0  
Minera Culcillo, S.A. de C.V.: 5.1  
Minera Terramex, S.A.: 60.6  
Minera Xitle, S.A.: 50.0  
Molinos de Viento, S.A.: 29.7  
Monterrey Chloride, S.A.: 9.19  
Motores Perkins, S.A. (autopartes): 2.04  
MORESA, S.A. (autopartes): 12.8  
Multifondo de Desarrollo de Capital: 68.4  
MULTIPAK, S.A.: 20.3  
NALCOMEX, S.A.: 1.88  
NEC de México, S.A.: 40.0  
Negociadora de Valores e Inmuebles: 18.2  
NEGROMEX, S.A. de C.V.: 0.03  
NORTEXPORT, S.A.: 2.5  
Nutrientes Pecuarios del Pacífico, S.A.: 9.6  
Nylon de México, S.A. (textil): 8.2  
Operación de Servs. de Hoteles, S.A.: 25.0  
Organización Robert's, S.A. de C.V. (textil): 11.5  
Papelera Chihuahua, S.A.: 3.6  
Paris Londres, S.A. (comercio): 8.27  
Perforaciones Marítimas Mexicanas: 25.0  
Pescado de Chiapas, S.A.: 27.0  
PETROCEL, S.A.: 0.06  
Pigmentos y Productos Químicos, S.A. de C.V.: 40.5  
Polímero de México, S.A. (petroquímica): 59.9  
Porcelanito, S.A.: 49.3  
Ponderosa Industrial, S.A. (papel) (16 empresas): 20.35  
Prestaciones Mexicanas, S.A. de C.V.: 25.0  
PRICSA, S.A.: 25.0  
PROA, S.A.: 96.9  
Prodelmex Bancreser, S.A.: 58.6  
PROTELOS, S.A.: 22.0  
Producción Gráfica, S.A.: 96.8  
Productora Mexicana de Farmacos, S.A.: 26.5

Productos Furánicos, S.A.: 0.01  
Productos Pelikan, S.A.: 56.1  
Promociones Loma de la Cañada, S.A.: 70.0  
Promoción y Operación, S.A.: 65.6  
Promotora de Des. Turístico, S.A.: 25.0  
Promotora Editorial, S.A.: 39.9  
Promotora Loma Dorada, S.A.: 27.8  
Promotora Mexicana de Turismo, S.A.: 99.9  
Promotora Pinal de Arpleo, S.A.: 70.0  
Promotora Automotriz, S.A.: 34.3  
Proveedora de Medicamentos, S.A. (farmacéutica): 69.8  
Puente Minero, S.A.: 2.5  
Puertos Turísticos Finisterre: 100.0  
Puritan, S.A. (textil): 7.79  
Química Borden, S.A. de C.V.: 8.19  
Química Flour, S.A.: 17.2  
Química Hooker, S.A.: 11.9  
Química Lucava, S.A.: 20.0  
Química Penwalt, S.A.: 14.7  
Rec. Mexicana de Máq. Industrial, S.A.: 27.3  
Reynolds Aluminio, S.A. (metalurgia): 19.5  
Sacos Mexicanos, S.A.: 20.0  
Salinas y Rocha, S.A. (comercio): 0.42  
Sanborn Hermanos, S.A. (comercio): 1.5  
Seguridad Impresa, S.A.: 49.9  
Seguros Atlántida MULTIBA, S.A.: 25.0  
Seguros Atlas CONFA, S.A.: 1.2  
Seguros Constitución, S.A.: 40.2  
Seguros La Comercial de Chihuahua, S.A.: 2.06  
Seguros La Comercial, S.A.: 1.04  
Seguros La Providencial, S.A.: 11.06  
Seguros La República, S.A.: 25.4  
Seguros La Territorial, S.A.: 42.5  
Seguros Progreso, S.A.: 17.9  
Serv. Automotriz Cuatro Caminos, S.A.: 13.3  
Serv. Corporativo de Finanzas, S.A.: 99.9  
Serv. Panamericano de Protección, S.A.: 55.4  
SIASPORT, S.A.: 10.0  
Sociedad Electromecánica, S.A. (posee 9 empresas): 13.2  
Sociedad Mex. de Química Ind., S.A.: 59.9  
Soger, S.A.: 27.0  
Spicer, S.A.: 3.3  
Super Diesel, S.A. (autopartes): 4.0  
Tasmi, S.A.: 33.3  
Teleindustria ERICSSON, S.A.: 18.5  
Tiempo Compartido, S.A.: 98.9  
Tubacero, S.A. (metalurgia): 3.9  
Tubos de Acero de México, S.A.: 0.96  
T.F. de México, S.A.: 0.36  
Turística Cancún, S.A. de C.V.: 10.0  
Transmisiones y Equipos Mecánicos (autopartes): 12.1  
Transportación Marítima Mexicana, S.A. (transportes): 23.8  
Texaco Mexicana, S.A. de C.V. (petroquímica) (4 emp.): 7.29  
Unión Carbide Mexicana, S.A. de C.V. (química) (3 emp.): 4.8  
UMBRA, S.A.: 99.9  
UNIVEX, S.A. (petroquímica): 16.8  
Valores Industriales, S.A. (posee 12 empresas): 7.54  
Vallarta Internacional, S.A.: 17.4  
Villa Playa Blanca, S.A.: 91.6  
VISTAR, S.A.: 51.0  
VITRO, S.A. (vidrio) (posee 63 empresas): 5.06  
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. de C.V. (automotriz): 25.0  
Wagon Lit's Mexicana, S.A. (turismo): 49.9

## Afianzadoras, almacenadoras, arrendadoras, casas de bolsa, holdings e inmobiliarias de la banca

Afianzadora Serfin, S.A. 42.3  
BANCA SERFIN  
Afianzadora Sofimex, S.A. 40. 6  
BANCO SOFIMEX  
Almacenadora Banpacífico, S.A. 98.7  
BANCO DEL ATLANTICO  
Almacenadora Banpais, S.A. 98.9  
BANPAIS

Almacenadora Credimex, S.A.  
25.0  
CREDITO MEXICANO  
Almacenadora Serfin, S.A. 57.4  
BANCA SERFIN  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Anglo Mexicana de Seguros, S.A. 17.0  
BANCO MONTERREY

BANCO NACIONAL DE MEXICO  
Arrendadora Actibanco, S.A. 90.0  
ACTIBANCO GUADALAJARA  
Arrendadora Bancreser, S.A. 70.6  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Arrendadora Banamex, S.A. 59.9  
BANCO NACIONAL DE MEXICO  
Arrendadora Bancomer, S.A. 25.0

BANCOMER  
Arrendadora Banpais, S.A. 88.0  
BANPAIS  
Arrendadora Banpesca, S.A. 24.9  
BANCOMER  
Arrendadora Comermex, S.A. de C.V. 49.9  
MULTIBANCO COMERMEX  
Arrendadora Confia, S.A. 60.0  
BANCA CONFIA  
Arrendadora Credimex, S.A. 2.5  
CREDITO MEXICANO  
Arrendadora Creml, S.A. 13.0  
BANCA CREMI  
Arrendadora de Carros de FFCC. Atlántico, S.A. 42.7  
BANCO DEL ATLANTICO  
Arrendadora del Atlántico, S.A. 59.9  
BANCO DEL ATLANTICO  
Arrendadora Serfin, S.A. 57.0  
BANCA CONFIA  
BANCA SERFIN  
BANCA DE CREDITO Y SERVICIO  
Arrendadora Sofimex, S.A. 33.1  
BANCO SOFIMEX  
Arrendadora Unión, S.A. 56.4  
BANCO B.C.H.  
BANCO DE ORIENTE  
BANCO DEL NOROESTE  
Aseguradora Banpais, S.A. 99.9  
BANPAIS  
Aseguradora Cuauhtémoc, S.A. 22.8  
BANCA DE PROVINCIAS  
BANCO SOFIMEX  
Banamex Holding, S.A. de C.V. 100.0  
BANCO NACIONAL DE MEXICO  
Bancomer Holding, Co. 100.0  
BANCOMER  
Casa de Bolsa Banamex, S.A. 99.9  
BANAMEX  
Casa de Bolsa Bancomer, S.A. 99.9  
BANCOMER  
Casa de Bolsa Banpais, S.A. 99.9  
BANPAIS  
Casa de Bolsa Creml, S.A. 49.9  
BANCA CREMI  
Casa de Bolsa del Atlántico, S.A. 99.9  
BANCO DEL ATLANTICO  
Comermex, Casa de Bolsa, S.A. 99.9  
MULTIBANCO COMERMEX  
Factoring Banamex, S.A. 99.9  
BANCO NACIONAL DE MEXICO  
Factoring Credimex, S.A. 16.7  
CREDITO MEXICANO  
Fianzas Atlas Confia, S.A. 11.4  
BANCA CONFIA  
BANCO DEL ATLANTICO  
Fianzas México, Bancreser, S.A. 17.6  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Inmobiliaria AB, S.A. 82.1  
BANCA CREMI  
ACTIBANCO GUADALAJARA  
Inmobiliaria A.B.T., S.A. 100.0  
FIN. DE INDUSTRIAS Y CONSTRUCCIONES  
SOCIEDAD FINANCIERA DE INDUSTRIA Y DESCUENTO  
Inmobiliaria Bajel, S.A. 89.9  
BANCO DEL ATLANTICO  
Inmobiliaria Bamo, S.A. 91.1  
BANCO MONTERREY  
Inmobiliaria Bancam, S.A. 94.4  
BANCAM  
Inmobiliaria Bancomer, S.A. 99.9  
BANCOMER  
Inmobiliaria Bancreser, S.A. 99.9  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Inmobiliaria Banamex, S.A. 100.0  
BANCO DEL ATLANTICO  
Inmobiliaria Banormex, S.A. 84.7  
BANCO DEL NOROESTE  
Inmobiliaria Banpais del Norte, S.A. 99.9  
BANPAIS  
Inmobiliaria Banpais, S.A. 99.9  
BANPAIS  
Inmobiliaria Banref, S.A. 99.8  
BANCO REFACCIONARIO DE JALISCO  
Inmobiliaria Banversa, S.A. 99.9  
BANCA SERFIN  
Inmobiliaria Bimsa, S.A. 99.9  
BANCA SERFIN  
Inmobiliaria Binsali, S.A. 99.8  
PROBANCA NORTE  
Inmobiliaria Bymsa, S.A. 99.9  
BANCA SERFIN  
Inmobiliaria Bra, S.A. de C.V. 99.9  
BANCO DEL NOROESTE  
Inmobiliaria Campos Eliseos, S.A. 98.6  
BANCA SERFIN  
BANCO AZTECA  
Inmobiliaria Comermex, S.A. 99.9  
MULTIBANCO COMERMEX

Inmobiliaria Credimex, S.A. 99.8  
CREDITO MEXICANO  
Inmobiliaria Crenormex, S.A. 99.9  
BANCO LATINO  
Inmobiliaria Cubilete, S.A. 25.0  
ACTIBANCO GUADALAJARA  
Inmobiliaria del Centro, S.A. 99.9  
BANCO DEL CENTRO  
Inmobiliaria El Caballito, S.A. 50.2  
BANAMEX  
Inmobiliaria Finsa, S.A. de C.V. 99.9  
BANPAIS  
Inmobiliaria Finsa, S.A. de C.V. 99.9  
UNIBANCO  
Inmobiliaria Frisco, S.A. 99.9  
BANCOMER  
Inmobiliaria Hidalgo 2200, S.A. 78.5  
BANCO CONTINENTAL  
Inmobiliaria Innova, S.A. 99.9  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Inmobiliaria Jaysour, S.A. 84.9  
BANCO BCH  
Inmobiliaria Latino, S.A. 99.9  
BANCO LATINO  
Inmobiliaria Mercantil de Chihuahua, S.A. 79.5  
BANCO SOFIMEX  
Inmobiliaria Regional del Oriente, S.A. 99.9  
BANCO DE ORIENTE  
Inmobiliaria Serfin, S.A. 99.9  
BANCA SERFIN  
Inmobiliaria Sofimex México, S.A. 44.9  
BANCO SOFIMEX  
Inmuebles Banamex, S.A. de C.V. 99.9  
BANAMEX  
Inmuebles Bancorey, S.A. 99.8  
BANCO MERCANTIL DE MONTERREY  
Inmuebles de Occidente, S.A. 99.9  
BANCO OCCIDENTAL DE MEXICO  
La Peninsular Cia. Gral. de Seguros, S.A. 55.3  
BANAMEX  
Inmobiliaria Mercantil del Golfo, S.A. 99.9  
BANCO MERCANTIL DE MONTERREY  
Multibanco Comermex, S.A. 1.0  
BANCO GENERAL DE CAPITALIZACION  
BANCO LONGORIA  
Banca Creml, S.A. 6.1  
BANCO CONTINENTAL  
BANCO GENERAL DE CAPITALIZACION  
Banco de Comercio, S.A. 99.9  
BANCOMER  
Banco del Centro, S.A. 31.0  
BANCO CONTINENTAL  
BANAMEX  
Financiera de Industrias y Construcciones S.A. 2.3  
BANCO CAPITALIZADOR DE MONTERREY  
Banco Internacional, S.A. 3.2  
BANCO REGIONAL DEL PACIFICO  
BANCOMER  
BANPAIS  
BANCO CAPITALIZADOR DE VERACRUZ  
BANCO MERCANTIL DE ZACATECAS  
BANCO REGIONAL DEL NORTE  
Banco Longoria, S.A. 100.0  
CREDITO MEXICANO  
Nacional Financiera, S.A. 1.0  
FIN. DE IND. Y CONSTRUCCIONES  
BANCO CONTINENTAL  
BANCO GENERAL DE CAPITALIZACION  
BANCO LATINO  
BANCO REGIONAL DEL NORTE  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Banco del Noroeste, S.A. 2.8  
BANCO DE TUXPAM  
Banco Occidental de México, S.A. 39.3  
BANCO DEL NOROESTE  
Banco Panamericano, S.A. 99.9  
BANCO DEL ATLANTICO  
Probanca Norte, S.A. 53.2  
BANCO REFACCIONARIO DE JALISCO  
Banco Provincial del Norte, S.A. 99.5  
BANAMEX  
Unibanco, S.A. 79.7  
BANPAIS  
Seguros América Banamex, S.A. 76.6  
BANAMEX  
Seguros Bancomer, S.A. 99.9  
BANCOMER  
Seguros Chapultepec, S.A. 81.5  
BANCO CONTINENTAL  
Seguros del Atlántico, S.A. 67.7  
BANCO DEL ATLANTICO  
Seguros del Pacifico, S.A. 61.99  
BANCO DEL NOROESTE  
BANAMEX  
Seguros El Fénix Bancorrey, S.A. 80.6  
BANCO MERCANTIL DE MONTERREY  
Seguros La Equitativa BCH, S.A. 4.4  
BANCO B.C.H.

Seguros Independencia Bancreser, S.A. 24.5  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Servicios Monterrey Serfin, S.A. 41.4  
BANCA SERFIN  
BANPAIS  
Serproa, S.A. 99.9  
BANCA SERFIN  
Teléfonos de México, S.A. 3.47  
BANPAIS  
CORPORACION FINANCIERA  
CREDITO MEXICANO  
FINANCIERA CREDITO DE MONTERREY  
FINANCIERA DE CREDITO MERCANTIL  
FINANCIERA INDUSTRIAL Y AGRICOLA  
BANCO DEL INTERIOR  
MULTIBANCO COMERMEX  
MULTIBANCO MERCANTIL DE MEXICO  
UNIBANCO  
PROBANCA NORTE  
BANCO CAPITALIZADOR DE MONTERREY  
BANCO CAPITALIZADOR DE VERACRUZ  
BANCO COMERCIAL CAPITALIZADOR  
BANCO CONTINENTAL  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
BANCO DE ORIENTE  
BANCO DEL ATLANTICO  
BANCA SERFIN  
BANCO DEL CENTRO  
BANCO DEL NOROESTE  
BANCO GANADERO  
BANCO GENERAL DE CAPITALIZACION  
BANCO LATINO  
BANCO LONGORIA  
BANCO MERCANTIL DE ZACATECAS  
BANCO MONTERREY  
BANAMEX  
BANCO OCCIDENTAL DE MEXICO  
BANCO POPULAR  
BANCO PROVINCIAL DEL NORTE  
BANCO REFACCIONARIO DE JALISCO  
BANCO REGIONAL DEL NORTE  
BANCO AZTECA  
BANCO B.C.H.  
BANCAM  
CREDITO MEXICANO  
ACTIBANCO GUADALAJARA  
BANCA CONFIA  
BANCA DE PROVINCIAS  
Valores Bancreser, S.A. 100.0  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
Valores y Certificados Bursátiles, S.A. 37.5  
BANAMEX  
Actibanco Guadalajara, S.A. 79.1  
BANCA CREMI  
BANCO MERCANTIL DE ZACATECAS  
Banco Azteca, S.A. 99.8  
BANCA SERFIN  
Banca de Provincias, S.A. 1.6  
BANCOMER  
BANCO DEL CENTRO  
Banco de México, S.A. 32.3  
ACTIBANCO GUADALAJARA  
BANCA CONFIA  
BANCO LONGORIA  
BANCA DE PROVINCIAS  
BANCA SERFIN  
BANCAM  
BANCO ABOUMRAD  
BANCO AZTECA  
BANCO B.C.H.  
BANCO LATINO  
BANCO COMERCIAL CAPITALIZADOR  
BANCO CONTINENTAL  
BANCOMER  
BANCO DE CREDITO Y SERVICIO  
BANCO TUXPAM  
BANCO DEL ATLANTICO  
BANCO DEL CENTRO  
BANCO DEL INTERIOR  
BANCO DEL NOROESTE  
BANCO GANADERO  
BANCO GENERAL DE CAPITALIZACION  
BANCO LATINO  
BANCO LONGORIA  
BANCO MERCANTIL DE ZACATECAS  
BANCO MONTERREY  
BANAMEX  
BANCO OCCIDENTAL DE MEXICO  
BANCO PANAMERICANO  
FIN. DE IND. Y CONSTRUCCIONES  
MULTIBANCO MERCANTIL DE MEXICO  
MULTIBANCO COMERMEX  
PROBANCA NORTE  
PROMOCION Y FOMENTO  
SOCIEDAD FIN. DE IND. Y DESCUENTO  
UNIBANCO  
Banco Capitalizador de Monterrey, S.A. 79.8  
BANCAM  
NOTA: Por razones de espacio en esta lista se han suprimido las 22 empresas en las que la participación de la banca es menor a 1.0%.

**Las acciones de la banca****Entrevista a Clemente Ruiz Durán**

**Profesor investigador de tiempo completo en la División de Estudios de Posgrado  
de la Facultad de Economía**

**¿** CUAL ES LA IMPORTANCIA del grupo de empresas que eran de la banca y que al nacionalizarse ésta se convirtieron en propiedad del Estado?

El grupo de empresas que era propiedad de la banca tiene diferente grado de importancia y una notable heterogeneidad. No hay una vinculación estrecha entre éstas excepto en un campo: el campo directamente relacionado con la cuestión financiera que incluye todo aquello que cerraría el circuito financiero, como serían aseguradoras, casas de bolsa y arrendadoras. Este grupo es el que permitía que el circuito financiero estuviera cerrado por parte de los bancos; este sí era un circuito muy integrado donde había una muy estrecha vinculación en todas las acciones de la banca. El otro grupo no es un grupo que pudiéramos decir que estuviera definido como capital financiero — como tradicionalmente se conoce en el lenguaje económico — en el sentido de que hubiera una integración de las empresas, una vinculación muy directa, excepto, claro, para un grupo de empresas, como pudiera ser el grupo Serfin y el grupo Comermex. En el resto de las empresas de los bancos, se trata de una participación minoritaria que si bien tenía una influencia en términos de sugerencias de la banca, no había un papel central en cuanto las decisiones de todas estas empresas, sino como voz en sus consejos de administración y sugerencias: hay muchas empresas que bien podrían mantener esta misma posición por parte del gobierno. ¿En qué grupo de empresas estoy pensando? En el grupo de empresas mineras, del cual tenía acciones la banca, en el grupo de empresas del sector alimentario. En éstas, debe

mantenerse una posición de voz, sobre todo con la idea de ejercer la rectoría del Estado. Hay otro subgrupo de empresas donde las cosas eran muy definidas y son sectores donde realmente al sector público no le interesaría participar en forma definitiva. Serían las empresas comerciales, las empresas manufactureras pequeñas, en donde no hay en última instancia una posición por parte del Estado. Es decir, la rectoría del Estado no la va a ejercer, por ejemplo, si mantiene las acciones de Liverpool o las acciones de El Palacio de Hierro. Es decir, estas empresas, con el fin de evitar una decisión apresurada se debían de regresar y en el momento en que haya una definición en este entorno, pues está el mercado de valores donde siempre se pueden adquirir acciones. Esta sería la visión panorámica de lo que había.

*Clemente, te vamos a ampliar un poco la pregunta: ¿Qué pasa por ejemplo con lo que tenían Bancomer y Banamex? Esto porque tu mencionabas sólo al grupo Serfin y al grupo Comermex.*

El grupo Bancomer y el grupo Banamex, como las dos grandes instituciones tenían en realidad una serie de acciones de empresas, pero sin embargo no estaban definidas en torno a una área central. Tenían un poquito de todo, pero no había una vinculación y una dirección en su penetración. Entonces, ¿dónde les preocupaba a ellos tener una acción definitiva? En todo el circuito financiero. Ahí no escatimaban tener la posesión total de las acciones o, cuando menos, dirigir en forma precisa sus políticas. Entonces, por ejemplo, Banamex tenía una casa de Bolsa que era, por mucho, el mecanismo de captación más importante fuera del sistema bancario. Es más, considerando los bancos, el quinto captador de recursos y ahorros financieros era la Casa de Bolsa de Banamex. Entonces, ahí si les importaba tener un papel definitivo. En lo demás, tenían, pero no como una forma de una política global; no como unidad del capital financiero.

Entonces, el Estado hoy ¿qué es

lo que debía de pensar? El problema del circuito financiero en este país ha sido un problema de articulación del proceso productivo en México. Si se quiere ejercer la rectoría económica del Estado —lo que constitucionalmente se establece y se establece también en el Plan Nacional de Desarrollo—, sería indispensable que pensara exactamente como lo hacían los bancos: de qué manera ejercer su poder. La respuesta es clara: a través del circuito financiero. Yo no regresaría esas empresas bajo la perspectiva de que serían estratégicamente indispensables para poder seguir cerrando el circuito. Aparentemente no se piensa así. Aparentemente se piensan devolver las acciones de este grupo. Entonces ¿qué es lo que va a suceder? Se van a formar dos circuitos financieros; en lugar de tener un sólo circuito financiero bien definido, se formarían dos circuitos financieros: uno en el cual estaría el mercado de capital, que es el mercado de valores, actuando muy fuertemente; y por otra parte, el mercado de dinero a través de los bancos. Entonces se podrá ejercer complementariamente la acción, pero se dará cabida nuevamente a monopolios en el sector privado.

*¿Y las empresas en las áreas química y petroquímica?*

Decíamos que en las áreas estratégicas —minería y alimentos— debía haber una definición muy clara. En el área química, debía ser selectiva. ¿Cuál es la idea atrás de todo esto? Que no deberían de tratarse las cuestiones como un paquete. Debería de haber un análisis caso por caso, de acuerdo a los grandes lineamientos sectoriales del gobierno. En la cuestión química, ¿en qué parte de la química le interesa al Estado entrar? ¿Fertilizantes?, entonces reservar ese campo únicamente al Estado. ¿Interesa entrar en la petroquímica? Por lo general con tener controlada la petroquímica básica se puede tener controlado todo lo demás. ¿En la cuestión farmacéutica se quiere empezar a actuar? Bueno, pues entonces, que intervenga más el Estado. Yo haría una selección con base en cuestiones más específicas.

*Para redondear las ideas, ¿tú propondrías cerrar el circuito financiero?, ¿que esto quedará en manos del Estado?*

Que en principio se cerrara el circuito financiero y los otros casos se analizaran por ramas, con el fin de poder determinar cuáles serían las que convinieran al Estado. Por lo pronto, puedo yo definir dos áreas estratégicas que son las que te digo. Entonces, debiera haber una conceptualización y para evitar que el Estado pudiera definir de forma superficial cuáles son las cosas que mejor convienen a México, debería lanzarse a una consulta popular. Para el GATT se hizo ¿no? Para una cosa tan importante como son las empresas en poder de la banca nacionalizada, que no son de un grupo de funcionarios sino que son propiedad de la nación debería actuarse igual. Si son propiedad de la nación, tómense como tal y que diga la nación qué es lo que hay que hacer con estas acciones. Porque siempre las decisiones personales serán decisiones equivocadas y no desde la perspectiva de una visión general respecto a qué es lo que la sociedad quiere hacer ahí. Entonces, si el gobierno está subrayando la atención al Plan Nacional de Desarrollo y a la consulta popular en todo aquello que lo requiera, pues que realmente se lleve a la práctica.

*Abres un tema importante: democracia y gestión económica; la misma gestión de la banca nacionalizada; el carácter democrático o no de la gestión de las decisiones que se pueden tomar en ella. ¿Sería la consulta popular el órgano idóneo o habría otras medidas que considerar?*

Mira, al estar hablando de consulta popular estamos hablando de representación popular. Esto debía haber sido discutido en forma parlamentaria ¿no? Pero, en estas fechas nada más funciona la Comisión Permanente del Congreso de la Unión. Así, no se daría una discusión adecuada. Se tendrían que buscar entonces los canales adecuados, los cuales ya, ahorita, ante la premura de la circunstancia, la permitirían.

## Las acciones de la banca

# Entrevista a Jorge Alcocer

**Profesor de la Facultad de Economía**

**J**ORGE, ¿CUAL ES LA IMPORTANCIA del grupo de acciones propiedad de la banca nacionalizada?

Uno de los problemas claves en el asunto de las acciones es que no se sabe a ciencia cierta de qué eran propietarios los bancos en materia de empresas. Y no se sabe por una razón: si se revisa un balance bancario, aparece un renglón que dice inversiones en valores; ahí está depositada parte, digamos lo que el banco reconoce como de su propiedad. Pero, a su vez, dentro de ese renglón, para ponerlo en un caso concreto, Banamex es propietario del 99 por ciento y fracción de las acciones de casa de Bolsa Banamex y es propietario mayoritario del Fondo de Inversiones Banamex. Estas dos instituciones, a su vez, son propietarias de las acciones de otras empresas. Entonces, la lista que se conoce de empresas propiedad de los bancos es la de las acciones que forman parte del patrimonio directo que aparece en sus activos. Pero no se conocen las acciones propiedad de las casas de bolsa.

Otra parte incógnita está en las aseguradoras que por la ley tienen que invertir en el mercado de valores y aparte tenían inversión libre en el mercado de valores. Otra fracción desconocida está, seguramente, en las arrendadoras, en los fondos de financiamiento de venta que tenía por ejemplo Banamex. Una porción más en las empresas de redescuento bancario para apoyo a la producción directamente.

Y otra parte —que se desconoce por completo— debe estar registrada en lo que eran las cuentas de orden de los bancos, que son bienes activos en su poder pero que no son de su propiedad sino que le han sido entregados en custodia. Una práctica muy corriente en la banca privada mexicana era que los

grandes accionistas de los bancos depositaban en éstos sus valores para formar paquete. Así sumando el paquete del banco y el paquete de ellos, podrían representar en los consejos de accionistas una proporción mayor y tener más influencia en las decisiones del consejo de administración. Igualmente por ejemplo, con las acciones depositadas en las casas de bolsa.

Ese es el mecanismo que les permitía tener consejeros en prácticamente todas las empresas en las cuales tenían participación. Así, aunque Banamex fuera propietario real, digamos del 13% de las acciones de Celanese Mexicana, a ese 13% había que agregar las de casa de bolsa, las de Seguros América Banamex, las de Fondo de Inversión Banamex y las de los clientes que tenían acciones de Celanese depositadas en la casa de bolsa. De esta manera el porcentaje representado por Banamex en la asamblea de accionistas se eleva al 20 ó 30%. Con eso ya tenía un peso mucho mayor. Ese es el mecanismo real de control de la Banca que no está considerado cuando el gobierno señala que en realidad la banca no tenía el control mayoritario más que de unas pocas empresas. Eso es falso. Si tenía un control decisivo, por la vía de este mecanismo. Representar más del 15% del capital, como bien conocen los norteamericanos, es tener capacidad de decisión muy grande.

El poder de la banca privada mexicana se ubicaba entonces, a mi juicio, en el hecho de que se había colocado en el centro de la acumulación de capital, era el polo articulador de la acumulación de capital; o sea, eran los polos desde donde emanaban las decisiones de inversión y de acumulación fundamentales del sistema. ¿Por qué?, porque en torno a un banco, vamos al caso de Banamex, se articulaban las decisiones de inversión de un

núcleo de empresas, que no formaban un solo grupo —otra es la situación, por ejemplo, de Comer-mex, que ahí sí se puede hablar claramente de un grupo único, en donde el banco es el corazón de una serie de empresas de las que el señor Ballina era el propietario—. Esa es una forma que adquirió el capital financiero en México, pero la forma más desarrollada, no era esa. La forma más desarrollada eran Banamex y Bancomer que articulaban diversos grupos industriales, Banamex, por ejemplo, lo era porque articulaba varios grupos con intereses aparentemente incongruentes entre sí, pero que se fusionaban a través del banco. A través de éste se movían los capitales, se concentraba el excedente y se redistribuía entre las empresas que formaban un grupo; el banco era el corazón de una estrategia global, era la cúpula de un poder articulado en torno a industria, agricultura, comercio, servicios. Eso era lo importante.

Hoy quitarle a los bancos las acciones de las casas de bolsa, de los fondos de inversión y de las aseguradoras, representa, en términos netos, desmontar lo que era el sistema de control bancario. En otras palabras, representa regresar a la banca a su expresión más inócua y más clásica. Eso es lo que el Estado va a hacer si avanza este proyecto... regresar a la banca al papel de intermediario financiero, en los más estrictos y acotados términos de la palabra: intermediario que recibe el ahorro de las empresas y sectores de altos ingresos y presta, sin tener intervención en la decisión de inversión, en qué, cómo, para qué y para quién se invierte.

La disputa real entre el Estado y la burguesía, entonces, no está tanto en torno al problema de los paquetes accionarios propiedad de la banca, sino en torno a las casas de bolsa, los fondos de inversión y

las compañías de seguros. Y está ahí porque si la burguesía mexicana, la gran burguesía mexicana tiene alguna posibilidad de reconstruir un polo financiero que le sirva a sus propósitos ya no es por el lado de los bancos. Digamos, la vieja burguesía financiera sabe que los bancos ya no regresarán a su poder y no le interesa tener el 30% del capital. Lo han dicho muy claramente en conversaciones semiprivadas gente como Legorreta, Iglesias, Ballina, los viejos banqueros. Aunque la banca sea usada con los mismos criterios y las mismas políticas que antaño, ellos ya no deciden y por eso no se interesan: ese es un dato de la realidad que no hay que olvidar.

Pero, entonces ¿cuál es su verdadera intención? Yo sé de fuente cierta que lo que los banqueros han venido negociando son las casas de bolsa y los fondos de inversión. Porque en este país con la banca estatificada, las casas de bolsa y el mercado de valores cobran una nueva dimensión que nunca tuvo en el pasado, porque la bolsa de valores era un instrumento absolutamente secundario frente al poderío de los bancos.

Con la banca nacionalizada la bolsa adquiere otras características: el Estado controla para bien o para mal las decisiones de a quién se le presta, pero los banqueros quisieran, y van a luchar hasta lo que puedan, por tener un instrumento propio, en donde ellos puedan manejar su capital de préstamo, su capital dinero y hacerlo rendir. No les interesa pasarlo por la banca, porque, entre otras cosas representa darle información al Estado: de las empresas, de sus inversiones, etcétera. Preferirían pasarlo por la bolsa, pero para esto se requiere que ellos tengan instrumentos de control sobre manejo y comportamiento y esos son las casas de bolsa. Piénsese que dos casas de bolsa en este país controlan el 48% de las operaciones bursátiles: Banámex y Bancomer.

Hay ahí un poder de monopolio brutal y la posibilidad de reconstruir un nuevo polo financiero.

*¿Qué significado tendría el que el Estado se desprendiera del total o de un grupo de las acciones? ¿Cuáles y en qué condiciones se deberían retener en tu opinión?*

Creo aquí la polémica se ha confundido y ha derivado hacia aspectos en donde reaparece el viejo estatismo de la izquierda mexicana, y no sólo el estatismo de la izquierda sino incluso de sectores priístas. Es una cosa que hay que superar. La idea de que la propiedad estatal es en sí misma positiva, no tiene sustento en ningún capitalismo. El capitalismo ha demostrado que la propiedad estatal puede ser tan funcional al capitalismo como la propiedad privada.

Entonces, nada garantiza que la propiedad estatal de ciertas empresas represente un avance, en términos, por ejemplo, de un mejor ordenamiento de la economía y sobre todo de mejores resultados en términos de los intereses de los sectores populares. Sin embargo, conservar el paquete de acciones es importante, por lo siguiente: cuando yo digo que la propiedad estatal por sí misma no garantiza mayor democracia, ni garantiza mejores resultados para los sectores populares, no quiere decir que no esté sentando una base potencial para eso. Poniendo el ejemplo más grueso: PEMEX es hoy totalmente funcional al capital, pero PEMEX podría ser otra cosa. Existe la base material que permitiría un manejo distinto, pero éste no depende hoy de esa propiedad estatal sino de situaciones políticas; depende, por ejemplo de quién usufructa, quién controla la propiedad estatal.

En México, la propiedad estatal se ha convertido en propiedad sexenal del grupo gobernante que la maneja como si fueran empresas propias; se ha desvirtuado, por ejemplo, la propiedad de la nación y se ha convertido en eso, en propiedad de los funcionarios que durante seis años detentan el control.

Si pasamos al terreno de las acciones bancarias, yo digo que conservarlas —todas ellas— es importante, porque es lo que posibilitaría

un manejo distinto de la política económica. El Estado tiene, por primera vez, una posibilidad que nunca tuvo en el pasado: la de incidir directamente en el corazón de la decisión empresarial. Eso es a lo que se estaría renunciando, a esa posibilidad de articular, entonces, una política económica cuyos instrumentos se ven potenciados, porque tienen un instrumento nuevo que es, por un lado, la banca; por el otro lado, participación en los consejos de accionistas. Pero aquí el problema es de control social de las empresas del Estado, que en este país no existe.

Lo único que existe ahora es una contraloría que se dedica a meter en la cárcel a los funcionarios deshonestos; a algunos, pero no existen mecanismos de participación social —ni siquiera de participación indirecta de la sociedad— como por ejemplo a través de las Cámaras Legislativas. Las Cámaras Legislativas no tienen autoridad alguna para intervenir en las empresas, en las decisiones de inversión. Ese es el problema central, el problema de la democratización de la gestión estatal de la economía.

NUMERO 51/52

## II SEMINARIO DE ECONOMIA AGRICOLA DEL TERCER MUNDO

Publicación trimestral  
del Instituto de Investigaciones  
Económicas de la UNAM